

特斯拉发布“宏图 4” 大规模整合软硬件

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：特斯拉发布“宏图 4” 大规模整合软硬件

近期，特斯拉发布《宏图 4》（Master Plan Part 4）。《宏图 4》指出：

自特斯拉成立以来，其每一版总体规划都围绕一个核心目标：**实现不受限制的可持续发展，让全人类受益。**

人类是工具创造者。特斯拉致力于**大规模、低成本**的方式制造实体产品，目标是**改善每个人的生活**。随着人工智能（AI）技术的影响力与作用不断增强，《宏图 4》中提出的使命也就不足为奇了。

特斯拉发展历程的这一新篇章，将助力打造一个此前仅能初步构想的世界，且其规模将是前所未有的。**特斯拉正研发能将人工智能带入实体世界的产品与服务。**

近二十年来，特斯拉不懈努力，为这场技术复兴奠定基础：从电动汽车到能源产品，再到人形机器人。如今，特斯拉将制造能力与自主技术能力（autonomous prowess）深度融合，推出新一代产品与服务，以**全民共享经济增长的方式**，加速推动全球繁荣与人类福祉提升。特斯拉正在**大规模整合硬件与软件**，构建一个**更安全、更清洁、更令人愉悦的世界**。

这就是“可持续的富足”。

核心理念与指导原则：

增长不是零和游戏：一个领域的增长不应以另一个领域的衰退为代价；资源短缺可以通过技术创新解决；历史上的工业革命、半导体、互联网等发明，扩大了而非压缩了人类的机会空间。

创新打破资源限制：特斯拉通过持续创新，建立起一个以可再生能源为基础的产业体系，未来，将继续用技术解决能源、交通、劳动力等核心瓶颈。

技术解决现实问题：太阳能+储能：提供更便宜、更可靠的清洁电力；自动驾驶：提升交通安全性、可用性与可负担性，减少污染；Optimus 人形机器人：替代人类完成重复、危险或单调的任务，解放人类时间，让人们专注于更有意义的事情。

自主技术必须惠及所有人：特斯拉强调其 AI 与自主技术的伦理导向：必须服务于人类福祉；自动驾驶、机器人等技术应提升生活质量。

更大的普惠（易获取）驱动更大的增长：高科技产品必须可负担、可规模化，才能真正推动社会进步；技术普及有助于实现机会平等，让每个人都能发挥自己的潜力；时间是人类最宝贵的资源，技术应帮助人们最大化利用时间。

本周投资策略及重点关注：

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，**新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的**。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

本周重点关注组合：比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威和上声电子。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持（维持）

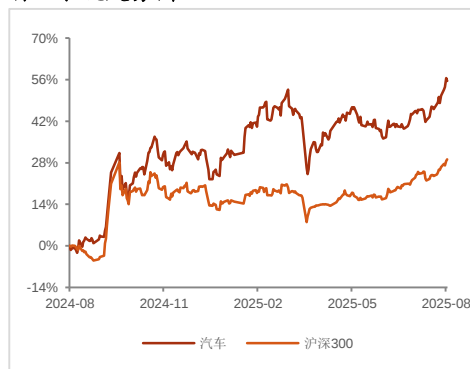
2025 年 09 月 09 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：特斯拉发布“宏图 4” 大规模整合软硬件.....	3
2. 投资策略及重点关注.....	4
3. 市场回顾.....	4
4. 汽车主要相关材料/组件价格	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1： 各板块周涨跌幅对比.....	5
图 2： 重点指数周涨跌幅	5
图 3： 汽车子板块周涨跌幅.....	5
图 4： 汽车板块周涨幅前五个股.....	5
图 5： 汽车板块周跌幅前五个股.....	5
图 6： 车用动力电池价格（元/Wh）	6
图 7： 热轧卷板价格（元/吨）	6
图 8： 铝价格（元/吨）	6
图 9： 铜价格（元/吨）	6
图 10： 橡胶价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：特斯拉发布“宏图 4” 大规模整合软硬件

近期，特斯拉发布《宏图 4》（Master Plan Part 4）。《宏图 4》指出：

自特斯拉成立以来，其每一版总体规划都围绕一个核心目标：**实现不受限制的可持续发展，让全人类受益。**

人类是工具创造者。特斯拉致力于**大规模、低成本**的方式制造实体产品，目标是**改善每个人的生活**。随着人工智能（AI）技术的影响力与作用不断增强，《宏图 4》中提出的使命也就不足为奇了。

特斯拉发展历程的这一新篇章，将助力打造一个此前仅能初步构想的世界，且其规模将是前所未有的。**特斯拉正研发能将人工智能带入实体世界的产品与服务。**

近二十年来，特斯拉不懈努力，为这场技术复兴奠定基础：从电动汽车到能源产品，再到人形机器人。如今，特斯拉将制造能力与自主技术能力（autonomous prowess）深度融合，推出新一代产品与服务，**以全民共享经济增长的方式，加速推动全球繁荣与人类福祉提升**。特斯拉正在**大规模整合硬件与软件**，构建一个**更安全、更清洁、更令人愉悦的世界**。

这就是“可持续的富足”。

核心理念与指导原则：

增长不是零和游戏：一个领域的增长不应以另一个领域的衰退为代价；资源短缺可以通过技术创新解决；历史上的工业革命、半导体、互联网等发明，扩大了而非压缩了人类的机会空间。

创新打破资源限制：特斯拉通过持续创新，建立起一个以可再生能源为基础的产业体系，未来，将继续用技术解决能源、交通、劳动力等核心瓶颈。

技术解决现实问题：太阳能+储能：提供更便宜、更可靠的清洁电力；自动驾驶：提升交通安全性、可用性与可负担性，减少污染；Optimus 人形机器人：替代人类完成重复、危险或单调的任务，解放人类时间，让人们专注于更有意义的事情。

自主技术必须惠及所有人：特斯拉强调其 AI 与自主技术的伦理导向：必须服务于人类福祉；自动驾驶、机器人等技术应提升生活质量。

更大的普惠（易获取）驱动更大的增长：高科技产品必须可负担、可规模化，才能真正推动社会进步；技术普及有助于实现机会平等，让每个人都能发挥自己的潜力；时间是人类最宝贵的资源，技术应帮助人们最大化利用时间。

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；

业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；

电动化和智能化的优质赛道核心标的，如德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；

“国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；

强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升集团等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：比亚迪、理想汽车、拓普集团、德赛西威和上声电子。

3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为-1.27%，在申万 31 个板块中位列第 18 位。

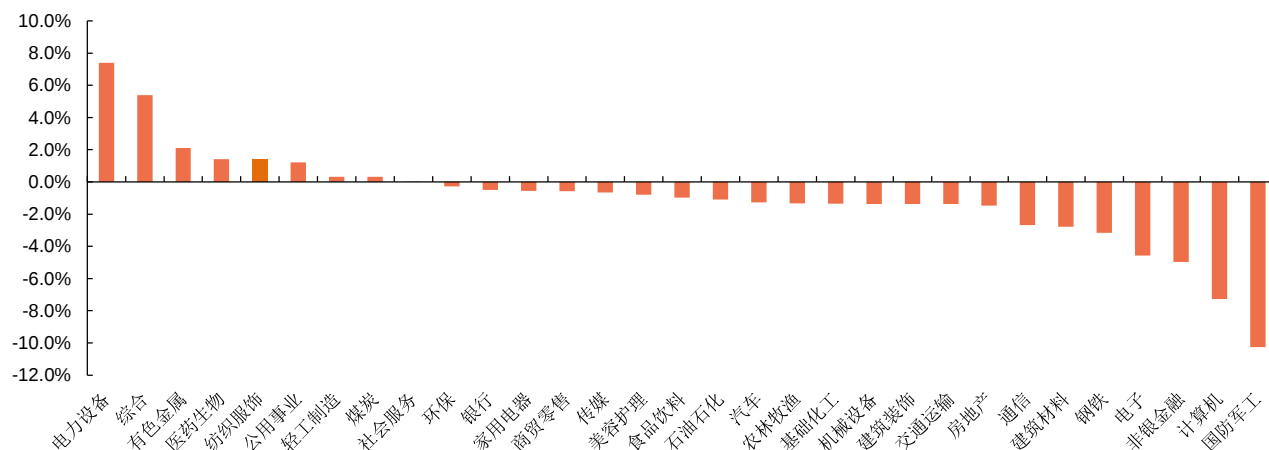
汽车行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-1.18%、-0.81%、-0.83%、2.35%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为-0.73%、-1.03%、-2.30%、-0.14%、-0.80%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：派特尔、华洋赛车、天普股份、新泉股份、华纬科技。

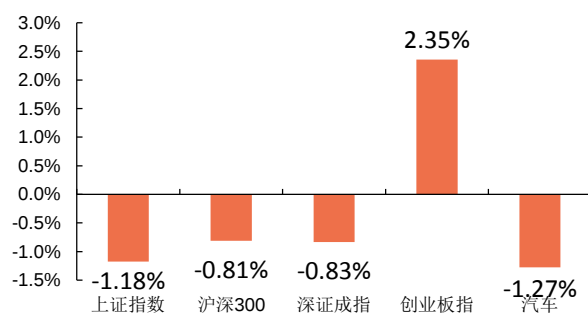
汽车行业周跌幅前五个股分别为：建设工业、成飞集成、湖南天雁、航天科技、腾龙股份。

图1：各板块周涨跌幅对比



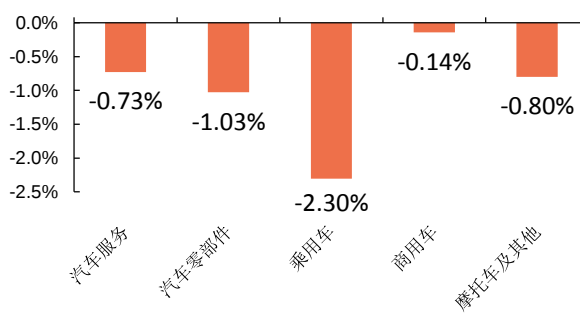
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



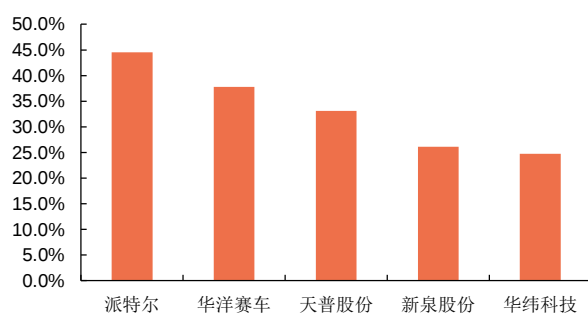
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：汽车子板块周涨跌幅



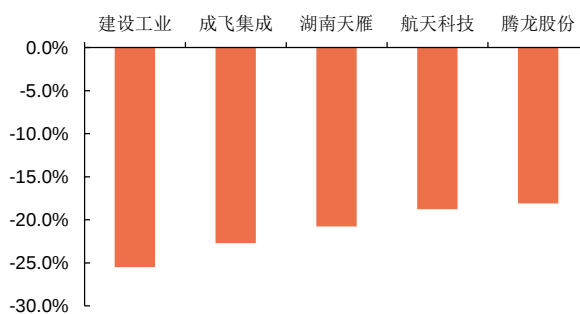
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：汽车板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

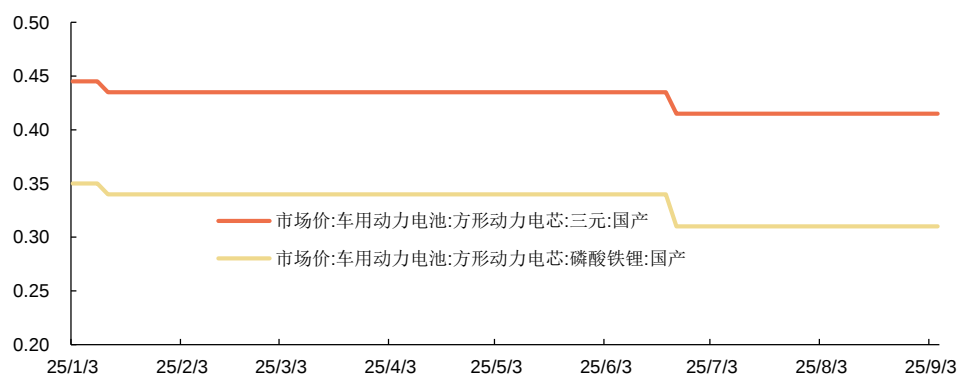
图5：汽车板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

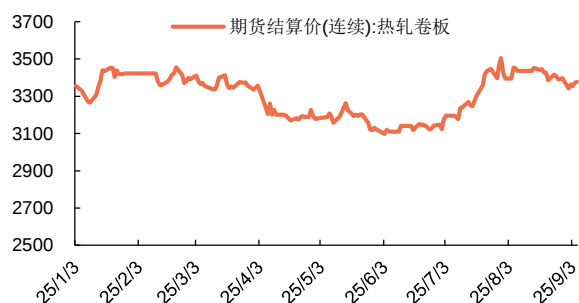
4. 汽车主要相关材料/组件价格

图6：车用动力电池价格（元/Wh）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图7：热轧卷板价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图8：铝价格（元/吨）



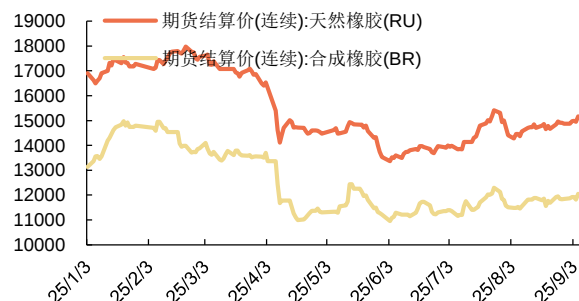
资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图9：铜价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

图10：橡胶价格（元/吨）



资料来源：iFinD，上海期货交易所，申港证券研究所

5. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）